

Verso MiFID2: negoziazione algoritmica, HFT, market making e modifiche alla microstruttura dei mercati

Milano, 11 aprile 2017

Il terzo modulo di un percorso formativo
dedicato all'applicazione della MiFID2

Una guida operativa per gli
intermediari attivi nell'algo trading,
i DEA provider e i market maker

In collaborazione con



London
Stock Exchange Group



I partner

Academy

Academy, il centro di formazione del London Stock Exchange Group, è nato all'inizio del 2000 in Italia e nel 2004 nel Regno Unito, con l'obiettivo di interpretare l'evoluzione del contesto finanziario italiano e internazionale attraverso il confronto con i professionisti del settore.

L'attività principale dei due campus basati a Londra e a Milano è progettare, sviluppare e strutturare percorsi formativi integrati per il mercato finanziario, al fine di accompagnare:

- Il professionista, nella propria crescita per la «formazione al ruolo»
- Le aziende, nello sviluppo del capitale umano e nella definizione di professionalità evolute.

Associazione Intermediari Mercati Finanziari - ASSOSIM

Associazione Intermediari Mercati Finanziari, ASSOSIM, rappresenta gli operatori del mercato mobiliare italiano nei confronti degli Organi dello Stato e delle Amministrazioni pubbliche, delle altre Associazioni imprenditoriali, di Organizzazioni economiche e sociali e di altre Associazioni, Enti, Soggetti pubblici e privati. ASSOSIM svolge attività di ricerca, assistenza normativa e formazione, con pubblicazioni e organizzazione di convegni e seminari.

ASSOSIM conta circa 80 associati (Banche, Società d'Intermediazione Mobiliare, succursali italiane di Intermediari Esteri), attivi sul mercato primario e secondario e su quello dei derivati, con una quota pari all'82% dell'intero volume negoziato sui mercati regolamentati italiani. Dal 2007, la membership è allargata a Studi Legali, Società di Consulenza e di Sviluppo di Soluzioni Informatiche, e a quei soggetti che forniscono servizi agli Intermediari Finanziari.

Il Programma

Il contesto formativo

L'art. 17 della MiFID 2 introduce un regime ad hoc per la negoziazione algoritmica nelle sue diverse forme (algo-trading, HFT e market making), che richiederà agli intermediari un notevole sforzo organizzativo e rilevanti interventi a livello IT. In tale ambito, la disciplina delegata richiama la necessità che il personale degli intermediari sia in possesso di adeguate skill in materia.

Obiettivi del corso

Il corso si propone di fornire ai partecipanti una declinazione degli interventi da porre in essere da parte degli intermediari attivi nell'algo trading e/o che forniscono direct electronic access ai clienti e/o che realizzano strategie di market making.

I destinatari

Il corso è rivolto ai Responsabili e addetti aree Legale, Compliance, Risk Management, Front office, Audit, IT delle Banche e delle SIM.

La faculty

Miriam Felici, Responsabile Area Compliance, Markets & Operations, **Assosim**

Angela Francesca Romana Fenwick, Advisor, **Softsolutions!**

Carla Gardani, Responsabile CIB Compliance Italy, **Unicredit**

Massimo Giorgini, Head of Borsa Italiana Equities and Derivatives Markets Business Development, **Borsa Italiana, London Stock Exchange Group**

Demis Todeschini, Listing and Market Development Manager ETFs, ETPs and open end Funds Market, **Borsa Italiana, London Stock Exchange Group**

Davide Alberto Viglioli, Executive Director, Advisory, Financial Services Risk Management, **Ernst & Young Financial Business Advisors**

I prossimi appuntamenti del Percorso “Verso MiFID2”

9 maggio 2017

**PRE E POST-TRADE TRANSPARENCY
NEL CONTESTO DELLA MIFID2**

Impatti del nuovo regime sulla trasparenza degli scambi e interventi di adeguamento

9 giugno 2017

PRODUCT GOVERNANCE E PRIIPS

Un nuovo approccio al prodotto e alla strategia distributiva per manufacturer e distributor

Il Programma

Negoziazione algoritmica, HFT, market making e modifiche alla microstruttura dei mercati

9.30 Registrazione dei partecipanti

9.45 Introduzione e apertura lavori

Miriam Felici, Responsabile Area Compliance, Markets & Operations, **Assosim**

10.00 Algo trading, HFT & DEA: profili definitori, regolamentari e requisiti organizzativi per le imprese di investimento nel framework MiFID2

Davide Alberto Viglioli, Executive Director, Advisory, Financial Services Risk Management, **Ernst & Young Financial Business Advisors**

11.15 Coffee Break

11.30 Dalla Market Making strategy al market making agreement, ai market making schemes: la nuova filosofia sottostante l'attività del market maker

Massimo Giorgini, Head of Borsa Italiana Equities and Derivatives Markets Business Development, **Borsa Italiana, London Stock Exchange Group**

12.10 Order-to-trade ratio. Tick size. Co-location. Impatti sulla liquidità delle TV e profili competitivi

Demis Todeschini, Listing and Market Development Manager ETFs, ETPs and open end Funds Market, **Borsa Italiana, London Stock Exchange Group**

13.00 Lunch

14.00 Requisiti di governance, ruolo della funzione di compliance e staff training nella disciplina dell'algo trading

Carla Gardani, Responsabile CIB Compliance Italy, **Unicredit**

15.00 Direct Electronic Access. Riserva di attività. Due diligence e profili di responsabilità del DEA provider

Angela Francesca Romana Fenwick, Advisor, **Softsolutions!**

15.30 Q&A Session

15.45 Coffee break e chiusura dei lavori

Il corso

Data e luogo del corso

11 aprile 2017

**Guida ai requisiti organizzativi per la negoziazione
algoritmica F006c**

Palazzo Mezzanotte – Congress Centre and Services
Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milano.

Modalità di iscrizione

L'iscrizione può essere effettuata inviando ad Academy – London Stock Exchange Group la scheda di iscrizione debitamente compilata, entro una settimana dall'inizio del corso, secondo una delle seguenti modalità:

- **Email** academy_italy@lseg.com
- **WEB** www.academy.lseg.com

Per iscrizioni successive alla scadenza sopra indicata, si prega di contattare il seguente numero di telefono:

- **TEL** **+39 02 72426.086**

Il numero dei partecipanti è limitato. Le iscrizioni verranno accettate in ordine cronologico e perfezionate soltanto a seguito di conferma scritta inviata da parte della segreteria organizzativa di Academy.

Quota di iscrizione

La quota di partecipazione per i **SOCI ASSOSIM** è di:
€ 550 + IVA per il singolo modulo
€ 2.350 + IVA per [l'intero percorso](#)

La quota di partecipazione per i **NON SOCI ASSOSIM** è di:
€ 950 + IVA per il singolo modulo
€ 3.950 + IVA per [l'intero percorso](#)

In caso di acquisto dell'intero percorso o di più moduli è possibile iscrivere diverse persone appartenenti alla stessa società, previa comunicazione dei dati di ciascun partecipante.

La quota di iscrizione include il materiale didattico e i coffee break.

Modalità di pagamento

La quota deve essere versata a seguito della ricezione dell'email di conferma di effettuazione del corso da parte della Segreteria Organizzativa (7 giorni prima del corso)

La fattura verrà emessa e inviata alla fine del mese di realizzazione del corso.

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante BONIFICO BANCARIO intestato a:

BIT MARKET SERVICES S.p.A.
P.zza degli Affari, 6
20123 Milano - P.IVA – 06695270964

**Deutsche Bank S.p.A. Filiale via San Prospero, 2
20121 Milano**
codice IBAN IT 22 B 03104 01600 000000 770114
SWIFT address DEUTITMMIL

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via email ad academy_italy@lseg.com, entro e non oltre il giorno lavorativo antecedente le sessioni d'aula.

Il materiale didattico sarà inviato il giorno prima del corso e previa ricezione di copia del bonifico bancario.

Tracciabilità dei flussi finanziari

Il Committente ed il Cliente assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità"). Il Cliente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 12 aprile 2006 n. 163 (Codice dei contratti pubblici relativi a lavori, servizi e forniture) ai fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare tramite il modulo allegato al presente contratto al Committente il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente Contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP). Resta inteso che, fatte salve eventuali deroghe ed esenzioni parziali alla normativa di cui alla L. 136/2010, il mancato utilizzo di strumenti idonei a consentire la piena tracciabilità dei movimenti finanziari (ad esempio, bonifico bancario o postale) e il mancato

Le clausole contrattuali

La "scheda di iscrizione" ha valore di contratto tra BIt Market Services e il partecipante/società di appartenenza del partecipante ed è disciplinata dalle seguenti clausole:

adempimento di qualunque altro Obbligo di Tracciabilità, costituiscono causa di risoluzione del presente Contratto

o via e-mail ai partecipanti entro una settimana dall'inizio del corso; in tal caso l'unico obbligo è provvedere al rimborso dell'importo ricevuto senza ulteriori oneri.

Modalità di disdetta

Ai sensi dell'art. 1373 C.C., ai partecipanti è concessa la facoltà di recedere dal presente contratto tramite invio di disdetta scritta al numero di fax 02 72426471.

Academy e Assosim si riservano inoltre la facoltà, per motivi organizzativi, di modificare il programma/sede del corso e/o sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

Tale facoltà potrà essere esercitata con le seguenti modalità:

- sino a 7 giorni lavorativi prima dell'inizio corso, il partecipante potrà recedere senza dovere alcun corrispettivo a BIt Market Services;
- oltre il termine dei 7 giorni e sino al giorno antecedente l'inizio del corso (24 ore prima), il partecipante potrà recedere pagando un corrispettivo pari al 50% della quota di iscrizione
- oltre i termini suddetti qualsiasi rinuncia alla partecipazione all'iniziativa non darà diritto al partecipante ad alcun rimborso della quota di iscrizione che sarà dovuta integralmente.

È prevista comunque la facoltà di sostituire il partecipante con altro dipendente dell'azienda oppure partecipare all'edizione successiva o ad un altro corso di Academy o Assosim. Il recupero dovrà però avvenire entro un anno dalla data di inizio del corso cui si è iscritti.

Variazioni di programma

Academy e Assosim si riservano la facoltà di rinviare o annullare il corso in aula dandone comunicazione via fax

Scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.

Compilare e inviare via fax al numero +39 02 72426471.

Per informazioni +39 02 72426086 – academy_italy@lseg.com

[Percorso formativo Verso MiFID2](#)

Milano, 16 febbraio – 9 giugno 2017

| Quota di partecipazione | Socio | Non socio | Modulo (indicare quale/i) |
|---|---------------|---------------|--------------------------------|
| Individuale Intero percorso (cinque moduli) | € 2.350 + IVA | € 3.950 + IVA | F006 |
| Individuale 1 modulo | € 550 + IVA | € 950 + IVA | F..... |
| Individuale due moduli | € 1.100 + IVA | € 1.900 + IVA | F.....; F..... |
| Individuale tre moduli | € 1.650 + IVA | € 2.850 + IVA | F.....; F.....; F..... |
| Individuale quattro moduli | € 2.200 + IVA | € 3.800 + IVA | F.....; F.....; F.....; F..... |

Dati del partecipante (I dati della tabella sotto riportata serviranno al team di progettazione per una proficua gestione d'aula e per l'invio di comunicazioni relative al corso in oggetto e ai corsi futuri su tematiche analoghe)

| | | | | |
|---|---|--|-------------------------------------|--------------|
| Nome e Cognome | | | | |
| Funzione aziendale | | | | |
| Società | | | | |
| E-mail | | Tel. | | |
| Area di appartenenza | | Livello di conoscenza della materia | | |
| <input type="checkbox"/> Direzione Generale | <input type="checkbox"/> ICT | <input type="checkbox"/> Fiscale | <input type="checkbox"/> base | |
| <input type="checkbox"/> Personale, Organizzazione e Formazione | <input type="checkbox"/> Legale | <input type="checkbox"/> Finanza | <input type="checkbox"/> intermedio | |
| <input type="checkbox"/> Amministrazione e controllo | <input type="checkbox"/> Ricerca e sviluppo | <input type="checkbox"/> Risk Management | <input type="checkbox"/> avanzato | |
| Settore industriale | | | | |
| <input type="checkbox"/> Società non quotata | <input type="checkbox"/> Banca | <input type="checkbox"/> Consulenza | <input type="checkbox"/> Energy | |
| <input type="checkbox"/> Società quotata | <input type="checkbox"/> Investment Bank | <input type="checkbox"/> Private Equity | <input type="checkbox"/> SGR | |
| Indirizzo della società | | | | |
| Via | N. | Cap. | Città | Prov. |

Scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.

Compilare e inviare via fax al numero +39 02 72426471.

Per informazioni +39 02 72426086 – academy_italy@lseg.com

Dati obbligatori per la fatturazione (La fattura deve essere intestata a:)

| | | | | |
|---|----|---------|-------|-------|
| Ragione sociale/Nome Cognome | | | | |
| P.IVA | | Ufficio | | |
| Nome e Cognome referente amministrativo | | | | |
| Via | N. | Cap. | Città | Prov. |
| Tel. | | Email | | |

Al fine di perfezionare l'iscrizione, è necessario completare (barrando gli appositi spazi) le seguenti opzioni in materia di tutela della privacy

Dichiaro di aver preso visione dell'[informativa](#) relativa al trattamento dei dati personali e di accettare le condizioni generali del servizio (**OBBLIGATORIO ai fini dell'iscrizione**);

acconsento sin d'ora al trattamento dei dati personali per finalità promozionali e di marketing diretto, e, dunque, per l'invio da parte di Academy - Blt Market Services S.p.A. e di Assosim di materiale pubblicitario, vendita diretta di prodotti e servizi, compimento di ricerche di mercato, comunicazioni commerciali, anche attraverso l'utilizzo del nominativo dell'interessato a fini pubblicitari effettuato con ricorso a strumenti automatizzati di contatto quali la posta elettronica, il telefax e i messaggi del tipo mms o sms;

acconsento alla comunicazione/cessione dei dati personali per finalità di marketing di terzi (anche al di fuori dell'Unione Europea) incluse le altre società del Gruppo LSEG nonché ai soggetti indicati alla lettera c) dell'informativa relativa al trattamento dei dati personali.

Timbro e Firma

Data:

Academy

La completezza e la qualità della formazione costituiscono un fattore determinante nel processo di rinnovamento del sistema economico-finanziario. Per rispondere a queste esigenze Academy, il centro di formazione del London Stock Exchange, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

www.lseg.com/academy

Contatti

E: academy_italy@lseg.com

T: +39 02 72426 086



London
Stock Exchange Group

